

**SPAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI**

za okres od 01 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006

SPIS TREŚCI

I. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA	3
II. Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych	4
III. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	4
IV. Posiadane oddziały	5
V. Informacja o podstawowych usługach	5
VI. Informacja o zmianach rynków zbytu	7
VII. Informacja o umowach znaczących	9
VIII. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych	17
IX. Informacje o nabyciu akcji własnych	19
X. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	19
XI. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	20
XII. Informacje o udzielonych pożyczkach	21
XIII. Sposób wykorzystania wpływów z II emisji akcji	21
XIV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami	22
XV. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	22
XVI. Stosowane instrumenty finansowe w zakresie:	24
XVII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	27
XVIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń	28
XIX. Opis ryzyk i zagrożeń. Czynniki mające wpływ na rozwój Emitenta	28
XX. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	36
XXI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	36
XXII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	45
XXIII. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	45
XXIV. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	46
XXV. Informacje o audytorze badającym sprawozdanie	46
1. data zawarcia umowy	47
2. łączna wysokość wynagrodzenia	47
3. pozostała wartość umowy	47
XXVI. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	47
XXVII. Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych	48
XXVIII. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania z nich prawa głosu.	48

I. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Stan na dzień 30.06.2006 roku:

Akcjonariusz	Liczba	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.380.054 akcji, w tym: 4.380.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.380.054	36,41	52,36
BZ WBK AIB Asset Management S.A. w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	890.325 akcji zwykłych na okaziciela serii C w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.441 akcji zwykłych na okaziciela serii C	890.325 w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.441	7,40 w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 7,28	5,32 w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 5,03
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	842.915 akcji zwykłych na okaziciela serii C	842.915	7,01	5,04

- stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez inne osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG S.A.

	ilość akcji	
	30.06.2006 r.	25.09.2006 r.
<u>Osoby zarządzające:</u>		
Małgorzata Wiśniewska	3.279	3.279
Przemysław Szkudlarczyk	11.773	11.773
Tomasz Tomczak	5.336	5.336
Tomasz Woroch	317.788	317.788
Mariusz Łożyński	1.928	1.928
<u>Osoby nadzorujące:</u>		
Maciej Bednarkiewicz	3.125	3.125
Jacek Krzyżaniak	3.770	3.770

II. Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych

Spółka powiązania	powiązanie		liczba udziałów	wartość nominalna udziałów stan na 30.06.2006
	podmiot wiążący	rodzaj powiązania		
ATG Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	3.000	1.500.000 zł
Elwik Sp z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	304	152.000 zł
KRI Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	78.590	39.295.000 zł
PGS Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	2.675	1.337.500 zł
Metorex Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150 zł
INFRA Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	9.995	4.997.500 zł
Hydrobudowa Włocławek S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	1.350.000	67.500.000zł
Hydrobudowa Śląsk S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	1.957.000	19.570.000
KB Gaz S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	28.700	2.870.000

III. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 01.01 do 30.06.2006:

- Jerzy Wiśniewski – prezes zarządu,
- Małgorzata Wiśniewska – wiceprezes zarządu,
- Tomasz Woroch – wiceprezes zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – wiceprezes zarządu,
- Tomasz Tomczak – wiceprezes zarządu,
- Mariusz Łożyński – prokurent w okresie od 1.01– 3.03 2006 roku, członek zarządu od 3 marca 2006 roku.

Osoby, którym Zarząd udzielił samoistnej prokury:

- Tomasz Przebieracz – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku,
- Cezary Pokrzywniak – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01 do 30.06.2006:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Lindner – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dobrut – Członek Rady Nadzorczej od 10 maja 2006.

IV. Posiadane oddziały

Oddziały PBG S.A.:

Oddział we Wrocławiu,	ul. Gazowa nr 3, 50-513 Wrocław
Oddział we Włocławku,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Oddział Warszawa,	ul. Tamka 15/16, 00-355 Warszawa
Oddział Szczecin,	ul. Wojska Polskiego 69, 70-478 Szczecin

V. Informacja o podstawowych usługach

Obszary działalności Spółki to:

usługi budowlane w obszarach gazu ziemnego, ropy naftowej i wody w zakresie:

- projektowania, wykonawstwa, modernizacji, remontów oraz eksploatacji obiektów, w tym instalacji dla:
 - przesyłu,
 - dystrybucji,
 - górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej,
 - magazynowania paliw
 - obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwa ogólnego,
- projektowania, wykonawstwa, modernizacji, renowacji oraz eksploatacji obiektów ochrony środowiska.

Wyżej wymienioną działalność Spółka prowadzi w formule generalnego wykonawstwa w systemie pod „klucz” lub jako podwykonawca.

Oferta PBG S.A. obejmuje:

- **W zakresie przesyłu** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację rurociągów stalowych i obiektów dla przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym:
 - stalowych magistrali wodociągowych i kolektorów, ropociągów, gazociągów wysokiego ciśnienia itp.,
 - stacji redukcyjno-pomiarowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych, tłoczni, punktów pomiarowo-rozliczeniowych, zbiorników, stacji separacji, itp.
- **W zakresie dystrybucji** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację infrastruktury dla ciepłownictwa, rurociągów polietylenowych dla gazu ziemnego, w tym:
 - kotłowni,
 - ciepłociągów,
 - węzłów cieplnych,
 - gazociągów.
- **W zakresie górnictwa** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację obiektów specjalistycznych dla górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
 - kopalnie ropy naftowej i gazu ziemnego,
 - stacje separacji i magazynowania LPG.
- **W zakresie magazynowania paliw** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację magazynów paliw, w tym:
 - bazy paliwowe,
 - stacje magazynowania i odparowania LNG.
- **W zakresie ochrony środowiska** - projektowanie, wykonawstwo, renowację, modernizację oraz eksploatację infrastruktury ochrony środowiska, w tym:

- kanalizacje i wodociągi,
 - oczyszczalnie ścieków,
 - przepompownie,
 - ujęcia wody.
- **W zakresie infrastruktury dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwa ogólnego** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację infrastruktury dla obiektów przemysłowych oraz dróg i autostrad, w tym:
- przebudowa istniejącej infrastruktury na kolizjach z budowanymi drogami i autostradami,
 - instalacji wewnętrznych zakładów przemysłowych,
 - układów kogeneracji, tj. produkcji prądu i ciepła w skojarzeniu z gazem ziemnym.

Dla zapewnienia kompleksowej oferty Spółka PBG S.A. realizuje również usługi w zakresie wykonawstwa i serwisu układów automatyki, pomiarów, telemetrii oraz telemechaniki.

W ramach diagnostyki, oferta Spółki obejmuje ocenę stanu technicznego gazociągów i ropociągów, w tym przekroczeń cieków wodnych i systemów ochrony antykorozyjnej.

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych produktów w sprzedaży, zamieszczone zostały w kolejnym punkcie sprawozdania.

VI. Informacja o zmianach rynków zbytu

W okresie objętym raportem, przychody (wg MSR) z poszczególnych obszarów działalności Spółki PBG S.A. generowane były na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Półrocze 2006	Półrocze 2005	różnica
Sprzedaż usług w tym:	124 247	104 152	20 095
-przesył	13,9%	39,7%	-25,8%
-dystrybucja	2,4%	2,3%	0,1%
-górnictwo gazu ziemnego i ropy naftowej	13,1%	8,5%	4,6%
-magazynowanie paliw	9,1%	0%	9,1%
-infrastruktura dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwo ogólne	13,8%	36,7%	-22,9%
- ochrona środowiska	47,7%	12,8%	34,9%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	124 247	104 152	20 095

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej (wzrost w zakresie instalacji do wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej o 4,6%), pozyskiwania nowych rynków (wzrost w obszarze infrastruktury do magazynowania paliw o 9,1%) oraz ekspansji na rynku ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej (wzrost o 34,9%).

Działalność PBG koncentruje się na rynku krajowym, lecz w bieżącym roku realizuje jako podwykonawca spółki Pall Poland Sp. z o.o. pierwszy kontrakt, którego ostatecznym odbiorcą jest zagraniczny Inwestor; łotewska spółka Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba. Miejscem realizacji inwestycji jest Łotwa. Wartość kontraktu 5,22 mln EUR. Jest to pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne.

W okresie objętym sprawozdaniem, podmiotami, z którymi obroty osiągnęły co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem są:

- jako dostawca: Comtrans Sp. z o.o. – 11,91 % udziału w sprzedaży;
- jako odbiorca: Zakład Wodociągów i Kanalizacji Szczecin – 31,08 % udziału w sprzedaży oraz Urząd Woj. Warmińskiego – 11,65 % udziału w sprzedaży.

VII. Informacja o umowach znaczących

W okresie od 1.01.2006 do 30.06.2006 roku, zawarte zostały następujące umowy znaczące:

06.01.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 29 grudnia 2005 roku w imieniu PBG S.A. wraz ze spółką zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. kredytowej umowy znaczącej, której stroną jest DZ Bank Polska Spółka Akcyjna. Przedmiotem umowy jest udzielony Spółkom limit do kwoty 30.300 tys. zł na okres od dnia zawarcia umowy do dnia 29 grudnia 2009 roku.

10.01.2006

Zarząd PBG S.A. poinformował o zarejestrowaniu przez KRS podwyższenia kapitału spółki zależnej KRI Sp. z o.o. z 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł.

13.01.2006

Informacja o wprowadzeniu do obrotu giełdowego oraz asymilacji z będącymi w obrocie giełdowym akcjami PBG S.A., 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

21.01.2006

Informacja o dokonaniu w dniu 20 stycznia 2006 roku sprzedaży wszystkich posiadanych praw poboru przez osoby zarządzające - Pana Jerzego Wiśniewskiego, Panią Małgorzatę Wiśniewską oraz Pana Tomasza Worocha.

Cena sprzedaży prawa poboru po 0,44 zł za prawo. Ponadto Wiceprezes Zarządu, Pani Małgorzata Wiśniewska poinformowała o zawarciu, transakcji sprzedaży 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, po 95 zł za akcję, a w konsekwencji o zmniejszeniu udziału z 6,61% do 0,04% w ogólnej liczbie głosów w Spółce PBG S.A. Jednocześnie Wiceprezes Zarządu PBG S.A., Pan Tomasz Woroch poinformował o dokonaniu transakcji nabycia 401 sztuk akcji Spółki PBG S.A., po średniej cenie 49,8 zł za akcję.

31.01.2006

Informacja o zawarciu transakcji przez osoby zarządzające:

- Wiceprezesa Zarządu, Pana Przemysława Szkudlarczyka:

a) objęciu 1.463 akcji nowej emisji serii E;

Informacja o zawarciu transakcji przez osobę nadzorującą:

- Członka Rady Nadzorczej, Pana Jacka Krzyżaniaka:

a) objęciu 470 akcji nowej emisji serii E.

31.01.2006

Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z NordLB Bank Polska S.A. Aneks podnosi dla PBG S.A. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A. limit kredytowy do łącznej maksymalnej kwoty 34.000 tys. zł.

01.02.2006

Informacja o dojściu do skutku emisji serii E, w związku z dokonaniem przydziału 1.500.000 akcji.

02.02.2006

Rejestracja przez KDPW, wprowadzenie do obrotu PDA nowej emisji serii E oraz ustalenie pierwszego dnia notowań PDA na 3 luty 2006.

Jednocześnie podanie informacji o objęciu przez osoby zarządzające akcji nowej emisji:

- Wiceprezesa Zarządu, Tomasza Tomczaka – 665 akcji serii E

- Prokurenta Spółki, Pana Mariusza Łożyńskiego – 240 akcji serii E.

06.02.2006

Poinformowanie o ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie 92 zł.

08.02.2006

Zarząd PBG zawarł umowę znaczącą szacowaną na kwotę 102.561 tys. zł brutto ze spółką MAXER S.A. w upadłości. Przedmiotem umowy na najwyższą kwotę jest wykonanie przez PBG S.A. w charakterze Generalnego Podwykonawcy, całości pozostałych do wykonania robót, wraz z robotami dodatkowymi i zamiennymi dla zadania pn: „ Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”. Za realizację przedmiotu umowy PBG S.A. otrzyma wynagrodzenie, którego wartość oszacowano na poziomie 102.144 tys. zł brutto.

13.02.2006

Podanie przez Zarząd PBG S.A. do publicznej wiadomości informacji dotyczącej przeprowadzonej subskrypcji i sprzedaży 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł.

24.02.2006

Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Po zarejestrowaniu przez KRS w dniu 22 marca 2006 roku podwyższenia kapitału Hydrobudowy Śląsk o akcje nowej emisji, udział PGB S.A. w ogólnej liczbie głosów wynosi 65,79%.

17.03.2006

Poinformowanie o podwyższeniu w dniu 09 marca 2006r kapitału zakładowego PBG S.A. o nową emisję akcji serii E oraz o wpisaniu do KRS jednolitego tekstu Statutu Spółki. Po podwyższeniu kapitał akcyjny spółki wzrósł do 12.030 tys. zł, z których wynika łącznie 16.730.000 głosów.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, Spółka poinformowała, że udział podmiotu dominującego PBG S.A. – pana Jerzego Wiśniewskiego spadł z 57,52% do 52,36% w ogólnej liczbie głosów.

27.03.2006

Powzięcie informacji przez Zarząd PBG S.A. o udzieleniu poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł Hydrobudowie Śląsk S.A. Poręczenie udzielone zostało do dnia 30 kwietnia 2009 roku i zabezpiecza kredyt zaciągnięty przez HBS w BZ WBK S.A. na kwotę 10.000 tys. zł.

06.04.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 1 lutego 2006 r. przez PBG S.A. oraz spółki zależne: ATG Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A., Infra Sp. z o.o. umowy o limit kredytowy, której stroną jest Bank Millenium S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółkom obowiązującego do dnia 09 lipca 2006 r. limitu do kwoty 52.250 tys. zł. Limit wykorzystany może być w formie kredytów krótkoterminowych, gwarancji, akredytyw, transakcji skarbowych. W przypadku kredytów zawieranych przez spółki zależne dodatkowym zabezpieczeniem będzie poręczenie PBG S.A.

12.04.2006

PBG S.A. i pełniący rolę Kredytodawcy Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły aneks do umowy. Na jego mocy nastąpiło zwiększenie kwoty limitu gwarancji bankowych oraz limitu dla transakcji pochodnych z 55 000 tys. zł. do 82 500 tys. zł.

20.04.2006

Zarząd PBG S.A. zawarł z TU Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych, na mocy którego podniesiona zostaje wysokość limitu odnawialnego z 20.000 tys. zł do 40.000 tys. zł.

24.04.2006

Zarząd PBG S.A. zawarł ze spółką MAXER S.A. aneks do umowy na wykonanie zadania pn." Budowa stopnia wodnego Malczyce na Odrze". Zawarty aneks ustala, że należność dla PBG S.A. wynosić będzie 96 962 tys. zł

25.04.2006

Zarząd PBG S.A. i Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego zawarły umowę, na mocy której PBG S.A. jako Wykonawcy powierzone zostało zadanie modernizacji i rozbudowy składu mps w Gardei. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 22.973 tys. zł. Obowiązkiem PBG S.A. jest wniesienie zabezpieczenia w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości brutto umowy tj. 1.401 tys. zł.

28.04.2006

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

09.05.2006

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

12.05.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. powziął informację o udzieleniu poręczenia za zobowiązania spółki Hydrobudowa Śląsk S. A. wynikającej z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S. A. umowy kredytu z dnia 05 maja 2006 r., na podstawie której bank udzielił Hydrobudowie Śląsk S. A. kredytu w wysokości 10.000 tys. zł. PBG S.A. zobowiązało się poddać egzekucji i wyraża zgodę na wystawienie przez Bank PBO S. A. bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenia z tytułu niniejszego poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł.

19.05.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł w dniu 19 maja 2006 roku, z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.:

- aneks do umowy z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. Przedmiotem aneksu jest obniżenie do wysokości 0,00 zł maksymalnego limitu zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich gwarancji ubezpieczeniowych;
- umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł;
- przez spółkę zależną, Hydrobudowę Włocławek S.A. umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł. Wysokość najwyższej sumy gwarancyjnej na jaką jednorazowo może być udzielona gwarancja kontraktowa wynosi 10.000 tys. zł.

Limity udzielone przez PZU S.A. PBG S.A. i Hydrobudowie Włocławek S.A. obowiązują w okresie do dnia 18.05.2007.

23.05.2006

Zawarcie przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A., występującą jako Lider Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – Pro-Log Sp. z o.o. – PBG S.A. umowy ze Spółką Tarnowskie Wodociągi Spółka z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Budowa kanalizacji sanitarnej na terenie Gminy Skrzyszów i Tarnów oraz kolektora „P” i „F” wraz z kanalizacją na terenie dzielnicy Klikowa”. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas prac:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum – Generalny Wykonawca: 50% zakresu robót,
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 25% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 23.525 tys. zł.

25.05.2006

Zarząd PBG S.A. zawarł umowę znaczącą z Eko Power Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez PBG S.A. jako generalnego Wykonawcy robót budowlanych i prac projektowych związanych z wykonaniem obiektu budowlanego składającego się z dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno – usługowo – handlowej na terenie Świnoujścia. Obowiązkiem PBG S.A. jest również sporządzenie dokumentacji powykonawczej robót budowlanych i uzyskanie w imieniu inwestora pozwolenia na użytkowanie terenu. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie w wysokości 144.492 tys. zł. Ponadto obowiązkiem PBG jest również wniesienie zabezpieczenia należytego wykonania umowy w postaci gwarancji bankowej, lub ubezpieczeniowej na kwotę stanowiącą 5% wynagrodzenia.

09.06.2006

Zawarcie przez PBG S.A. oraz spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. wchodzące w skład Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. – Przedsiębiorstwo Budownictwa i Instalacji ABT Badora i Sp. Jawna – Przedsiębiorstwo Konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych „PEKUM” Spółka z o.o. umowy znaczącej z Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody (SUW) Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. jako Lider Konsorcjum: 52,72 % zakresu robót;
- PBG S.A. – jako Partner Konsorcjum: 1,72 % zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 62.361 tys. zł.

21.06.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 14 czerwca 2006 r. przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. występującą jako lider

Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. umowy znaczącej z Gminą Wrocław. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą " 03.4 Rozbudowa Kanalizacji osiedla Oporów II". Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum : 80% zakresu robót
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 20% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 91.987 tys. zł.

22.06.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. powziął informację o zawarciu w okresie od 19 do 22 czerwca 2006 przez spółkę PBG S.A. transakcji walutowych typu FORWARD. Transakcje zawarte przez PBG S.A.:

- z Bankiem PEKAO S.A. - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł/euro,
- z Bankiem WestLB - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł/euro.

Niniejsze transakcje są częścią strategii Spółki PBG S.A., zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

23.06.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w okresie od 12 do 23 czerwca 2006 r. przez PBG S.A. transakcji walutowych typu FORWARD.

Transakcje zawarte przez PBG S.A. :

- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 5.000 tys. euro po średnim kursie 4,1001 zł / euro;
- z Bankiem DnB Nord Polska – transakcje sprzedaży 3.000 tys. euro po średnim kursie 4,0890 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 1.000 tys. euro po średnim kursie 4,0690 zł / euro.

- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł / euro;
- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1308 zł / euro.
- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 1.000 tys. euro po średnim kursie 4,1690 zł / euro.

Transakcje przeprowadzone zostały na warunkach określonych w umowach ramowych i są częścią strategii spółki dominującej PBG S.A. zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

29.06.2006

PBG S.A. i spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. podpisały umowę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Cigna STU S.A. o udzielanie ubezpieczeń gwarancji kontraktowych. Dla każdej z umów ustalono limit gwarancyjny w wysokości 20.000 tys. zł. stanowiącą górną granicę odpowiedzialności Cigna STU z tytułu wszystkich wydawanych w ramach umowy gwarancji.

VIII. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2006 roku miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

- W styczniu 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 do udziałów.

- W lutym 2006 roku, po dokonaniu przydziału akcji, spółka PBG S.A. nabyła w drodze przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H, spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł. Nabyte akcje stanowiły 65,87 % w kapitale oraz 65,79 % w ogólnej liczbie głosów. Hydrobudowa Śląsk została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 kwietnia 2006 roku. Swoją siedzibę ma w Katowicach, przy ul. Józefa Wolnego 4. Prowadzi działalność w zakresie realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego.

- 28 kwietnia 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

- W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła kolejne 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych. Łączna wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy Śląsk w wyniku emisji akcji serii I, Spółka PBG S.A. stała się posiadaczem łącznie 1 957 000 akcji zwykłych Hydrobudowy Śląsk. W wyniku transakcji udział PBG S.A. spadł do 58,15% w kapitale zakładowym i do 58,10% w ogólnej liczbie głosów.

- W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła akcje spółki KB Gaz S.A.. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł. Tym samym spółka KB Gaz została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 lipca 2006 roku. KB Gaz ma siedzibę w Szczecinie, przy ul. ul. Wojska Polskiego 129. Spółka specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak: wodociągi i kanalizacje,

przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje redukcyjno-pomiarowe i kotłownie gazowe.

- 9 maja 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

IX. Informacje o nabyciu akcji własnych

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

X. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie pierwszego półrocza 2006 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

Ponadto emitent udzielił:

- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 05-05-2006 r. do 30-04-2010 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytu rewolwingowego w BZ WBK S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 30-06-2006 r. do 31-08-2006 r.

- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w BZ WBK S.A. do kwoty 22 mln zł na okres od 30-06-2006 r. do 31-08-2006 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z limitu skarbowego w ING Bank Śląski S.A. do kwoty 1,9 mln EUR od 24-04-2006 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z gwarancji udzielonej w ramach umowy z PZU S. A. do kwoty 33 mln zł na okres od 19-05-2006 r. do 18-05-2007 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie limitu na transakcje terminowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 5,2 mln EUR na okres od 31-03-2006 r. do 31-05-2010 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z Umowy Generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z TUiR CIGNA STU S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 29-06-2006 r.
- spółce zależnej KRI Spółka z o.o. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej z bankiem WestLB AG London do kwoty 40 mln zł na okres od 28-06-2006 do 30-06-2011 r.
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą ENERGOPOL do kwoty 2 mln zł na okres od 31.05.2006 r. do 30.07.2006 r.
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą WIEMER & TRACHTE AG do kwoty 2,3 mln EUR na okres od 31.05.2006 r. do 30.04.2007 r.

XI. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki w notach

objaśniających do bilansu pod numerami 15 i 17 pt. „Zobowiązania długo- i krótkoterminowe z tytułu kredytów”.

XII. Informacje o udzielonych pożyczkach

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego, w pozycji : Charakterystyka instrumentów finansowych – pożyczki.

XIII. Sposób wykorzystania wpływów z II emisji akcji

1) Cele II Emisji Akcji

1. Objęcie akcji nowej emisji spółki Hydrobudowa Śląsk S.A., pozwalające na przekroczenie progu 50% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, albo alternatywnie: spłata części zobowiązań wynikających z emisji obligacji albo spłata kredytu inwestycyjnego w banku WestLB Polska S.A.
2. Dokapitalizowanie spółek z Grupy Kapitałowej
3. Akwizycja spółek z branży instalacyjnej
4. Zintegrowany System Zarządzania ERP

2) Wykorzystanie środków z II emisji akcji

W wyniku emisji 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł, spółka PBG S.A. pozyskała 138.000 tys. zł, które przeznaczone zostały między innymi na:

- Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A po 28,50 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł;
- Nabycie kolejnych 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej

kierowanej do inwestorów kwalifikowanych, cena nabycia jednej akcji wynosiła 35 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł;

- Podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 5.000 tys. zł, z 22.295 tys. zł do 27.795 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 udziałów;
- Ponowne podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 11.500 tys. zł, z dotychczasowych 27.795 tys. zł do 39.295 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów;
- Podwyższenie kapitału zakładowego Infra sp. z o.o. o 4.000 tys. zł, z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów;
- Nabycie akcji spółki KB Gaz S.A. z siedzibą w Szczecinie. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł;
- Zakup sprzętu informatycznego oraz oprogramowania za kwotę 1.967 tys. zł;
- Zakup sprzętu budowlanego za kwotę 3.455 tys. zł;
- Spłata kredytu do WestLB Bank Polska S.A. w wysokości 50.000 tys. zł.

XIV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami

Spółka nie publikuje prognozy jednostkowej PBG S.A., a jedynie prognozę wyniku skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PBG na koniec roku obrotowego.

XV. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W pierwszym półroczu 2006 r. limity bankowo-ubezpieczeniowe przyznane dla PBG SA (a tym samym Grupy Kapitałowej) przez 10 Instytucji Finansowych

zwiększono do łącznej kwoty 551.678 tys. zł, jako efekt wprowadzonej w 2004 roku i kontynuowanej strategii finansowej. Doprowadzenie do ujednoliconych ogólnych warunków współpracy z większością Instytucji Finansowych znalazło potwierdzenie w pozytywnej opinii audytora (HLB Frąckowiak) odnośnie zawarcia wszystkich umów oraz ich stosowania zgodnie z zasadami corporate finance.

Kontynuacja strategii finansowania pozwoliła na:

1. zdywersyfikowanie źródeł finansowania do maksymalnego udziału do 20% limitów ogółem,
2. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
3. standaryzację produktów i usług oferowanych PBG SA,
4. obniżenie kosztów finansowych,
5. powiązanie produktów bankowych i ubezpieczeniowych z konkretnym kontraktem na zasadach Project finance.

Dostępność, elastyczność oraz standaryzacja produktów bankowych pozwoliły na ich bezpośrednie powiązanie z kontraktem oraz ich dostosowanie do przepływów finansowych, co znacząco obniżyło ryzyko działalności operacyjnej PBG SA w opinii Instytucji Finansowych. Przyjęte zasady controllingu w PBG SA oraz monitoringu przez Instytucje Finansowe umożliwiły na automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań Emitenta z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające do 3 lat realizacji kontraktów przy rocznych okresach limitów kredytowych,
- wydłużające się okresy cykli handlowych na kontraktach unijnych przekraczające przyjęte w bankach terminy należności prawidłowych,
- ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych i kursów walutowych.

W obecnej sytuacji Zarząd nie widzi zagrożenia zmniejszenia Limitów Bankowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy,
- stały monitoring wykorzystania zasobów u Emitenta,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania,
- powiązanie produktów bankowych z konkretnymi kontraktami umożliwiające aktywny controlling ze strony Instytucji Finansowych.

XVI. Stosowane instrumenty finansowe w zakresie:

1) ryzyka zmiany cen–

- a) Istota: zagrożenie wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktu w stosunku do poziomów ustalonych w budżecie kontraktu.
- b) Minimalizowane: umowy z zabezpieczeniem „stop cost” oraz opcja przyspieszonej płatności.
- c) Instrumenty: zabezpieczenie kontraktu w cenach stałych, etapowość dostaw, waloryzacja oraz dyskonto. Każdy kontrakt ma wycenę kosztową wraz z utworzonym rachunkiem analitycznym kontraktu, który ewidencjonuje wszystkie koszty.
- d) Cele: zabezpieczenie założonych na kontraktach marż oraz redukcja zbieżnych kosztów na różnych kontraktach przy wykorzystaniu efektu skali.
- e) Metody zarządzania: analiza rentowności i płynności każdego kontraktu, stały monitoring.

2) ryzyka kredytowego –

- a) Istota: utrzymanie limitów kredytowych w celu obsługi kapitału obrotowego.

- b) Strategia finansowa: dywersyfikacja limitów przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej pomiędzy 6 banków w łącznej kwocie 281.600 tys. zł.
- c) Instrumenty: współpraca przy ujednoliconych zobowiązaniach (pari passu, material change, negative pledge) potwierdzone w pozytywnej opinii rewidenta w tym zakresie, skierowanej bezpośrednio do wszystkich Instytucji Finansowych. Wykorzystywana jest coraz szersza gama produktów banków i towarzystw ubezpieczeniowych.
- d) Cele: elastyczność wykorzystania limitów na podmioty z Grupy Kapitałowej, produkty i waluty.
- e) Metody zarządzania: przeniesienie wagi odnośnie kredytowania z oceny finansowej Spółki na ocenę kontraktu, dla którego przepływy są wiarygodne dla Instytucji Finansowych.

3) ryzyka płynności –

- a) Istota: zagrożenie, że Spółka nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań.
- b) Minimalizowane poprzez ścisły monitoring przepływów na każdym kontrakcie i dostosowanie strumienia wpływów i wydatków w czasie, wsparte limitami bankowymi przy rozliczaniu długich cykli handlowych na określonych kontraktach.
- c) Instrumenty: arkusze analiz struktur należności i zobowiązań oraz czasowego dopasowania tych zmiennych, w celu uniknięcia istoty zagrożenia.
- d) Metody zarządzania: stały monitoring oraz analizy w obszarze progu płynności i marginesu bezpieczeństwa.

4) ryzyka stóp procentowych –

- a) Istota: zagrożenie, że nastąpi zmiana stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego firmy.
- b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji 6 banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.

- c) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania firmy oparte są na zmiennej stopie procentowej z opcją zmienności stóp w okresie 3 miesięcznym.

5) ryzyka walutowego –

- a) Istota: zagrożenie, że niekorzystnie zmieniający się kurs walutowy podwyższy koszty i wydatki realizowanych kontraktów lub zaniży przychody i wpływy.
- b) Wprowadzona Strategia zabezpieczeń określa Instrumenty, metody i czas zabezpieczenia oraz zasady wyceny zabezpieczeń. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Dostępne limity transakcyjne w pełni zabezpieczają obecny i planowany portfel kontraktów, w odniesieniu do zaplanowanego i planowanego kursu przyjętego w budżecie każdego kontraktu.
- c) Instrumenty: transakcje typu forward, NDF, opcje walutowe oraz CIRS.
- d) Metody zarządzania: zabezpieczenie kursów z chwilą podpisania umów za pomocą w/w instrumentów z rozwiązaniem i rozliczeniem w dacie realizacji przepływu z zabezpieczanej umowy.

6) ryzyka ubezpieczeniowego –

- a) Istota: zagrożenie, że Spółka utraci zdolność do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów oraz że źle dobrany pakiet ubezpieczeń, z chwilą zdarzenia losowego spowoduje że uzyskane odszkodowanie nie będzie miało charakteru odtworzeniowego.
- b) Strategia ubezpieczeniowa odnosząca się do uzyskania efektu pełnego pokrycia ubezpieczeniowego.
- c) Instrumenty: indywidualnie dostosowane do potrzeb każdego kontraktu w celu spełnienia wymogów danego kontraktu.
- d) Metody zarządzania: scentralizowane zarządzanie portfelem ubezpieczeń. W maju 2005 firma zewnętrzna przeprowadziła audyt ubezpieczeniowy w obszarze ryzyk kontraktowych i majątkowych. Audyt wskazał SWOT strategii ubezpieczeniowej, co było szczególnie ważne przy odnawianiu programów ubezpieczeniowych Grupy PBG. Od 2006 Grupa

PBG realizuje strategię ubezpieczeniową poprzez 4 kanały zdywersyfikowane źródła posiadając ponad 80% penetrację rynku usług ubezpieczeniowych na poziomie europejskim.

XVII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W pierwszym półroczu 2006 spółka PBG S.A. kontynuowała realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”.

Łączna wartość projektu, którego zakończenie planowane jest w grudniu 2006 roku osiągnie poziom 47,8 mln zł. Zakres rzeczowy projektu to m.in. zakup gruntu, budowa nowego wielofunkcyjnego budynku wraz z halą magazynową, modernizacja posiadanych już obiektów, zakup maszyn, urządzeń, narzędzi, przyrządów, aparatury, wyposażenia biurowego.

Na realizację tego przedsięwzięcia zostało spółce PBG S.A. przyznane w listopadzie 2004 roku wsparcie ze środków Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw Lata 2004-2006. W dniu 13 stycznia 2005 została podpisana z Ministerstwem Gospodarki i Pracy umowa o dofinansowanie projektu inwestycyjnego w kwocie 11,95 mln zł. Dodatkowo przyznano spółce 2,05 mln zł wsparcia na utworzenie w związku z realizacją projektu 110 nowych miejsc pracy.

W okresie 01.2006 – 06.2006 w ramach projektu spółka dokonała zakupów sprzętu informatycznego, maszyn budowlanych, urządzeń inspekcyjno-renowacyjnych rurociągów, narzędzi, przyrządów, wyposażenia technicznego. Rozpoczęte zostało przedsięwzięcie budowy nowego obiektu socjalno-biurowego wraz z halą magazynową. Umowa na wykonanie tego zadania za łączną kwotę 9,5 mln zł podpisana została w dniu 10.05.2006 po uprzednim wyborze wykonawcy procedurą przetargu publicznego. Zakończenie budowy obiektu przewidziane jest w IV kwartale 2006 roku.

Spółka ma zarezerwowany odpowiedni poziom środków finansowych niezbędnych dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Udział własny PBG S.A. w

bieżącym finansowaniu projektu wynosi 25%. Pozostałe 75% finansowane jest długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Wartość zadłużenia z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego ulega zmniejszeniu wraz z wpływem kolejnych transz dotacji unijnej.

XVIII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń

W okresie pierwszego kwartału 2006 r. spółka PBG S.A. umorzyła na wniosek spółki Elwik Sp. z o.o. część zadłużenia z tytułu udzielonych temu podmiotowi pożyczek.

Dnia 31 marca 2006 r. podpisano umowę zwolnienia z długu na kwotę 50.052,34 zł, na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce Elwik sp. z o.o. odsetki narosłe do dnia 31 marca 2006 roku od wszystkich udzielonych pożyczek .

Powyższe transakcje miały charakter nietypowy, lecz nie wpłynęły na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe, gdyż dotyczyły podmiotów w ramach grupy kapitałowej.

XIX. Opis ryzyk i zagrożeń. Czynniki mające wpływ na rozwój Emitenta

a) Czynniki zewnętrzne

1. Ryzyko konkurencji

PBG S.A. prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji, remontów i eksploatacji obiektów i instalacji w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej oraz wodno-kanalizacyjnej oraz w zakresie kompletacji oraz dostaw materiałów i urządzeń niezbędnych do wykonawstwa kompletnych obiektów w branży budowlanej.

Obok ceny, istotnym czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej jest posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja

umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Dywersyfikacja obszarów działalności,
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

Ponadto wejście na geograficznie nowe rynki zbytu może również przyczynić się do minimalizacji niniejszego ryzyka.

2. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Na realizację założonych przez PBG S.A. celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności.

Popyt na usługi oferowane przez GK PBG powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju, która ma wpływ na kondycję odbiorców usług oferowanych przez grupę kapitałową oraz jego konkurencję i przekłada się na plany inwestycyjne potencjalnych zleceniodawców usług. Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce przewidują co najmniej kilkuletni stały wzrost gospodarczy. Będzie on związany przede wszystkim z wykorzystaniem przeznaczonych dla Polski środków Unii Europejskiej, głównie na inwestycje infrastrukturalne oraz ochronę środowiska. Obecnie realizowane są projekty

finansowane jeszcze z funduszy przedakcesyjnych, uruchamiane są też projekty współfinansowane przez Fundusz Spójności, który na lata 2005-2006 przewiduje wsparcie na poziomie 4,5 mld EUR. Zatwierdzony także został budżet Wspólnoty na lata 2007-2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 56 mld EUR. Do tego należy doliczyć ok. 20% wkładu własnego. Niezależne instytucje szacują, że nawet przy wykorzystaniu 70% tej kwoty, wzrost PKB może przekroczyć 7% w skali roku. Dodatkowym korzystnym czynnikiem jest obecny wzrost koniunktury gospodarczej w Europie i na Świecie.

3. Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej

Przystąpienie Polski do struktur europejskich przyczyniło się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi co Spółka. To może spowodować nasilenie konkurencji oraz obniżanie marż.

Jednocześnie wejście Polski do Unii Europejskiej wiąże się z napływem zwiększonych środków unijnych, zwłaszcza na budowę i modernizację infrastruktury w obszarze ochrony środowiska. Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości Spółka PBG pokazała, że jest dobrze przygotowana do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

Otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia PBG S.A. na geograficznie nowych rynkach.

PBG S.A., celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wypływających z wejścia Polski do UE:

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Wdrożyła i doskonaliła wysoką kulturę zarządzania;
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług ;
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

b) Czynniki wewnętrzne

1. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Spółek lub ich klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółek.

2. Kurs walutowy

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Spółki jest rynek krajowy, ale kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej zakontraktowane są w EURO. Spółki minimalizują ryzyko poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także przenoszenie części ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń. W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane będzie również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

W przyszłości ryzyko kursowe zostanie zminimalizowane dzięki przewidywanej zmianie waluty kontraktów finansowanych ze środków Unii Europejskiej z euro na PLN:

- Jedną z istotnych grup przychodowych spółki PBG i Grupy Kapitałowej są zadania finansowane ze środków Unii Europejskiej. Wynegocjowane przez PBG wynagrodzenie w umowie denominowane było w EUR. Natomiast w najbliższej przyszłości wynagrodzenie w nowozawieranych umowach wyrażone będzie w PLN, co przyczyni się do minimalizacji ryzyka kursowego.

W perspektywie długoterminowej ryzyko to zostanie ograniczone ze względu na planowane przyjęcie Polski do strefy euro.

3. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność PBG S.A. prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Wysoko wykwalifikowani specjaliści są na rynku dobrem rzadkim. Główną metodą ich pozyskiwania jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Spółki, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług. Ryzyko to ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna PBG S.A., dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,
- Szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijającej się spółce.

4. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

W sytuacji, gdy PBG S.A. nie wywiąże się lub niewłaściwie wywiąże się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Spółki z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółki podejmują następujące działania:

- Ubezpieczenie kontraktów, w tym podwykonawców,
- Ciągłe doskonalenie organizacji poprzez:
 - Program szkoleń przygotowujący grupę pracowników do egzaminów na certyfikowanych „project manager”,
 - Szerokie wykorzystanie narzędzi informatycznych w procesie projektowania i zarządzania przedsięwzięciem.

5. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

W okresie objętym sprawozdaniem, ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców praktycznie nie wystąpiło, głównie ze względu na rosnący udział w portfelu realizowanych dla Samorządów kontraktów w obszarze ochrony środowiska oraz systematyczne pozyskiwanie nowych odbiorców usług, takich jak Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, Naftobazy oraz podmioty zagraniczne. Strategia Emitenta zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. Obecnie jednak udział w przychodach ze sprzedaży Grupy PBG największych odbiorców usług nie przekracza kilkunastu procent.

Spółka zamierza dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,
- działanie na rynkach zagranicznych.

6. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością Spółki, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach, wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

PBG S.A. przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności Spółki od odpowiedzialności cywilnej,
- Systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- Treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- Stały nadzór nad stosowanymi urządzeniami,
- Stałe szkolenia i nadzór bhp.

Strategia działalności PBG S.A. na najbliższe lata nastawiona jest na maksymalizację wartości dla akcjonariuszy. Dlatego też szczególnie istotna jest konsekwentna realizacja strategii w następujących obszarach:

W obszarze marketingu i sprzedaży – poprzez dążenie do wzrostu przychodów ze sprzedaży za pomocą:

- Umacniania pozycji rynkowej dzięki systematycznemu doskonaleniu aktualnych produktów i usług oraz prace nad nowymi rozwiązaniami w zakresie specjalistycznych obiektów technologicznych dla gazu ziemnego, ropy naftowej i wody,
- Koncentrowania się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
- Rozwoju wykonawstwa i zatrzymywanie marż w Spółce,
- Rozszerzania działalności o nowe produkty i usługi oraz nowe rynki, w tym również poza granicami kraju,
- Systematycznego podnoszenia jakości współpracy z klientami,
- Pozyskiwania nowych klientów.

W obszarze organizacji i zarządzania – poprzez rozwój systemu zarządzania za pomocą:

- Systematycznej informatyzacji i wdrożeniu systemu zarządzania klasy ERP,
- Doskonalenia komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej,
- Wdrożenia informatycznego systemu obiegu dokumentów,
- Zarządzania wiedzą poprzez tworzenie korporacyjnej bazy informacji,
- Elastycznego zarządzania strukturą organizacyjną dostosowanego do zmian na rynku,

- Zarządzania przedsięwzięciami poprzez programy wspomagające projektowanie, analizę procesów i organizację wykonawstwa zgodnie z międzynarodowymi standardami.

W obszarze kadr i personelu – poprzez dążenie do jakościowego i ilościowego dostosowania zasobów ludzkich niezbędnych do realizacji celów strategicznych PBG S.A., za pomocą:

- Tworzenia nowych zespołów w obszarze wykonawstwa,
- Stałego rozwoju kwalifikacji pracowników,
- Pozyskiwania wykwalifikowanej kadry zarządzającej projektami.

W obszarze finansów – poprzez efektywne pozyskiwanie i zarządzanie środkami finansowymi za pomocą:

- Zabezpieczania środków finansowych umożliwiających realizację strategii rozwoju Spółki,
- Efektywnego wykorzystania dostępnych na rynku instrumentów finansowych, w tym zabezpieczających przed ryzykiem kursowym,
- Wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
- Wykorzystania dostępnych instrumentów wsparcia rozwoju przedsiębiorstw, w tym pożyczek preferencyjnych, dotacji, ulg itp.
- Utrzymywania kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów,
- Wdrożenia nowoczesnego korporacyjnego systemu analitycznego oraz raportowania.

Rozwój PBG S.A., następować będzie w dwóch zasadniczych kierunkach. Poprzez:

1. Wzmocnienie potencjału wykonawczego – następować będzie poprzez rozwój służb wykonawczych PBG oraz akwizycje nowych spółek wykonawczych. Włączenie nowych przedsiębiorstw umożliwi korzystanie z podwykonawstwa na precyzyjnie zaplanowanej marży. Ponadto umożliwi realizowanie prac w nowych obszarach nie objętych dotąd działalnością PBG S.A., a tym samym zwiększenie kompleksowości świadczonych usług.
2. Inwestycje w nowe technologie i usługi – następować może poprzez akwizycje lub powoływanie własnych spółek do realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Działalność ta umożliwi rozszerzenie zakresu świadczonych usług, wejście na nowe rynki, a także zagospodarowanie istniejących nisz rynkowych.

Źródła finansowania realizacji strategii rozwoju PBG S.A. pochodzić będą przede wszystkim ze środków własnych Spółki pozyskanych z emisji akcji, kredytów inwestycyjnych oraz dotacji przyznanych na ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw przez Ministerstwo Gospodarki.

XX. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka PBG S.A., w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowała osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

XXI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wszystkie wskaźniki oraz dane finansowe podane są w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

W I półroczu 2006 Spółka osiągnęła o 20% większe przychody ze sprzedaży w porównaniu do półrocza 2005. Działalność była rentowna, jednak w porównaniu z analogicznym okresem 2005 r. nastąpił spadek wartości dwóch wskaźników rentowności (ROE i ROA).

WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	8,45%	8,14%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	$\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	8,99%	8,10%
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	9,76%	7,61%
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	7,48%	6,05%
ROA	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem} * 100$	1,75%	2,10%
ROE	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny bez zysku} * 100$	3,13%	4,26%

Rentowność majątku ogółem zmalała w omawianym okresie ze względu na rozwodnienie kapitału poprzez emisję 1.500.000 akcji serii E. Złotówka majątku wypracowała o 0,35 zł zysku netto mniej niż w analogicznym okresie roku 2005. Złotówka kapitałów własnych wypracowała w I półroczu 2006 o 1,13 zł zysku netto mniej w porównaniu do półrocza 2005. Zmniejszenie wskaźnika ROE wynika ze znacznego wzrostu kapitału zapasowego spółki, gdzie ujęta została nadwyżka wartości ceny emisyjnej nad ceną nominalną (agio).

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I	I
		półrocze 2006	półrocze 2005
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	3,03	1,77
Wskaźnik płynności szybkiej	inwestycje krótkoterminowe+ należności krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,16	1,40
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe	185 780	95 138
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	17,16%	41,00%

W I półroczu 2006 nastąpił wzrost obu wskaźników płynności w porównaniu do I półrocza 2005. Świadczy on o podwyższeniu bezpieczeństwa finansowego. Wysoka wartość wskaźnika płynności bieżącej wynika ze zwiększenia wartości aktywów obrotowych, wynikającego min. ze zwiększenia wartości kontraktów długoterminowych, przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Udział kapitału pracującego w aktywach zwiększył się o 95% w porównaniu do I półrocza 2005.

WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I	I
		półrocze 2006	półrocze 2005
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 180/ koszty sprzedanych produktów	13	8
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług *180/ sprzedaż	200	159
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 180 / koszty sprzedanych produktów	110	99

Wszystkie wskaźniki rotacji w I półroczu 2006 uległy zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosił w analizowanym okresie 13 tj. o pięć dni więcej niż w analogicznym okresie 2005.

W I półroczu 2006 Spółka szybciej spłacała zobowiązania niż inkasowała należności. Rotacja należności wzrosła o 41 dni i wyniosła 200 dni. Wynika to ze zwiększenia udziału kontraktów długoterminowych finansowanych ze środków unijnych, w których terminy płatności są znacznie wydłużone. Rotacja zobowiązań wzrosła o 11 dni i wyniosła 110 dni.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0,42	0,49
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	1,37	1,06
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0,25	0,08
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0,17	0,41
Pokrycie odsetek zyskiem	zysk przed opodatkowaniem + odsetki/odsetki	2,28	4,45

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zmniejszył się o około 14% w porównaniu do I półrocza 2005. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego zmniejszył się w porównaniu do I półrocza 2005 o prawie 59%.

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,23	0,35
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	0,49	1,27

Wskaźnik obrotu aktywów zmniejszył się nieznacznie w I półroczu 2006 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik obrotu aktywów trwałych zmniejszył się ponad dwukrotnie w I półroczu 2006 z uwagi na trzykrotne zwiększenie aktywów trwałych. Wzrost aktywów trwałych wynika

głównie ze wzrostu udziałów w spółkach zależnych oraz wzrostu udzielonych pożyczek.

DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Rachunek Zysków i Strat	I półrocze 2006	I półrocze 2005	I półrocze 2006/ I półrocze 2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	125 211	104 178	120%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	103 269	86 681	119%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 942	17 497	125%
D. Koszty sprzedaży	0,00	0,00	
E. Koszty ogólnego zarządu	11 361	9 015	126%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	10 582	8 482	125%
G. Pozostałe przychody operacyjne	2 000	1 626	123%
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 330	1 671	80%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 251	8 437	133%
J. Przychody finansowe	10 497	1 784	588%
K. Koszty finansowe	9 525	2 298	414%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	12 223	7 923	154%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00	
N. Zysk (strata) brutto	12 223	7 923	154%
O. Podatek dochodowy	2 854	1 621	176%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	
R. Zysk (strata) netto	9 369	6 302	149%

W I półroczu 2006 roku przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 20% w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego, podczas gdy koszty sprzedaży wzrosły o 19%. Ponad pięciokrotnemu wzrostowi uległy przychody finansowe, natomiast koszty finansowe zwiększyły się czterokrotnie. Wzrost przychodów finansowych związany jest ze wzrostem wartości udzielonych pożyczek oraz z dodatnimi różnicami kursowymi. Wzrost kosztów finansowych wiąże się z umorzeniami odsetek od udzielonych pożyczek przez PBG S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej oraz ze wzrostem obsługi zadłużenia finansowego spółki. Zysk netto spółki zwiększył się o 49% w porównaniu do wartości z I półrocza 2005.

STRUKTURA AKTYWÓW

Aktywa	I półrocze 2006		I półrocze 2005	
		% udział		% udział
AKTYWA TRWAŁE	256 842	48,07%	81 752	27,27%
Rzeczowe aktywa trwałe	65 770	12,31%	41 358	13,79%
Wartość firmy	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe wartości niematerialne	3 458	0,65%	3 587	1,20%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0,00	0,00%	0	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	187 614	35,11%	36 807	12,28%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00%	0	0,00%
Należności długoterminowe:	0	0,00%	0	0,00%
Inne aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
AKTYWA OBROTOWE	277 465	51,93%	218 067	72,73%
Zapasy	9 552	1,79%	5 697	1,90%
Kontrakty długoterminowe	70 004	13,10%	40 144	13,39%
Należności krótkoterminowe:	145 356	27,20%	132 592	44,22%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13 367	2,50%	12 358	4,12%
Inne aktywa krótkoterminowe	4 307	0,81%	2 449	0,82%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 879	6,53%	24 827	8,28%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0,00%	0	0,00%
AKTYWA RAZEM	534 307	100,00%	299 819	100,00%

Najistotniejszą zmianę zanotowano w zwiększeniu długoterminowych aktywów finansowych poprzez wzrost udziałów w spółkach (poprzez podwyższenie kapitału w już posiadanych spółkach i nabycie udziałów nowych spółek) oraz wzrost udzielonych pożyczek spółkom powiązanym. Największy udział w aktywach ogółem stanowią pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego, największy udział w aktywach ogółem stanowiły należności krótkoterminowe.

DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a	I półrocze 2006	I półrocze 2005	I półrocze 2006/ I półrocze 2005
AKTYWA TRWAŁE	256 842	81 752	314%
Rzeczowe aktywa trwałe	65 770	41 358	159%
Wartość firmy	0	0	
Pozostałe wartości niematerialne	3 458	3 587	96%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	187 614	36 807	510%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	
Należności długoterminowe:	0	0	
Inne aktywa długoterminowe	0	0	
AKTYWA OBROTOWE	277 465	218 067	127%
Zapasy	9 552	5 697	168%
Kontrakty długoterminowe	70 004	40 144	174%
Należności krótkoterminowe:	145 356	132 592	110%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13 367	12 358	108%
Inne aktywa krótkoterminowe	4 307	2 449	176%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 879	24 827	140%
Aktywa trwale klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	
AKTYWA RAZEM	534 307	299 819	178%

Suma bilansowa zwiększyła się o 78%, przy czym wzrost wartości dotyczył przede wszystkim aktywów trwałych spółki. Uległy one prawie trzykrotnemu zwiększeniu w porównaniu do I półrocza 2005. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zwiększył się ponad dwukrotnie. Największy wzrost procentowy w aktywach trwałych dotyczył pozostałych długoterminowych aktywów finansowych, których wartość wzrosła o 510%.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 127% wartości tej pozycji w dniu 30.06.2005. W ich obrębie miały miejsce głównie wzrosty poszczególnych pozycji składowych. Do największych kwotowo zmian należały: wzrost kontraktów długoterminowych o ok. 30 mln zł oraz wzrost należności krótkoterminowych o 13 mln zł.

STRUKTURA PASYWÓW

P a s y w a	I półrocze 2006		I półrocze 2005	
		% udział		% udział
KAPITAŁ WŁASNY	308 588	57,75%	154 250	51,45%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		0,00%		0,00%
Kapitał akcyjny	12 030	2,25%	10 530	3,51%
Akcje własne (wielkość ujemna)		0,00%		0,00%
Kapitał zapasowy	276 403	51,73%	132 563	44,21%
Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00%		0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 590	1,98%	4 236	1,41%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	196	0,04%	3 621	1,21%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,00%	-3 002	-1,00%
Zysk (strata) netto	9 369	1,75%	6 302	2,10%
Kapitały mniejszości	0	0,00%	0	0,00%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	225 719	42,25%	145 569	48,55%
Zobowiązania długoterminowe	134 034	25,09%	22 640	7,55%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21 249	3,98%	18 393	6,13%
Rezerwa na podatek odroczony	2 195	0,41%	3 283	1,09%
Rezerwy długoterminowe	572	0,11%	557	0,19%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	34	0,01%	407	0,14%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	109 984	20,58%	0	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	91 685	17,16%	122 929	41,00%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	62 887	11,77%	62 982	21,01%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4	0,00%	11	0,00%
Zobowiązania z tytułu podatków	2 252	0,42%	1 445	0,48%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	373	0,07%	671	0,22%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25 150	4,71%	57 029	19,02%
Rezerwy krótkoterminowe	1 019	0,19%	791	0,26%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0,00%		0,00%
PASYWA RAZEM	534 307	100,00%	299 819	100,00%

Powyższe zestawienie obrazuje istotną zmianę w strukturze źródeł finansowania I półrocza 2006. Znacznie zwiększył się udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej. Prawie sześciokrotny wzrost był wynikiem emisji obligacji z terminem wykupu w 2008 roku, które stanowią długoterminowe zobowiązanie spółki.

Majątek spółki finansowany był w 58% kapitałami własnymi oraz w 42% kapitałami obcymi.

Najistotniejszą pozycją kapitałów własnych był kapitał zapasowy w wysokości 52% wartości kapitałów ogółem. Wśród zobowiązań i rezerw największą wartość miały pozostałe zobowiązania długoterminowe.

DYNAMIKA PASYWÓW

Pasywa	I półrocze 2006	I półrocze 2005	I półrocze 2006/ I półrocze 2005
KAPITAŁ WŁASNY	308 588	154 250	200%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	0	0	
Kapitał akcyjny	12 030	10 530	114%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	
Kapitał zapasowy	276 403	132 563	209%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 590	4 236	250%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	196	3 621	5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-3 002	0%
Zysk (strata) netto	9 369	6 302	149%
Kapitały mniejszości	0	0	
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	225 719	145 569	155%
Zobowiązania długoterminowe	134 034	22 640	592%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21 249	18 393	116%
Rezerwa na podatek odroczony	2 195	3 283	67%
Rezerwy długoterminowe	572	557	103%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	34	407	8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	109 984	0	
Zobowiązania krótkoterminowe	91 685	122 929	75%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	62 887	62 982	100%

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4	11	36%
Zobowiązania z tytułu podatków	2 252	1 445	156%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	373	671	56%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25 150	57 029	44%
Rezerwy krótkoterminowe	1 019	791	129%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	
PASYWA RAZEM	534 307	299 819	178%

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów własnych - ich wartość wzrosła o 100%, podczas gdy kapitał obcy wzrósł o 55%.

Wartościowo w kapitałach własnych najsilniej wzrósł kapitał zapasowy – o ponad 143 840 tys. zł (głównie pozycję tą stanowi nadwyżka z emisji akcji).

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

W roku 2006 spółka planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność.

Emisja akcji, która miała miejsce w I kwartale 2006 roku, zapewniła środki na dalszy rozwój spółki.

XXII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W okresie objętym raportem, Spółka PBG S.A. nie wprowadziła znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

XXIII. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym sprawozdaniem, zawarta jest

w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pozycji informacja o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w pierwszym półroczu 2006 roku

XXIV. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Na dzień składania sprawozdania, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

XXV. Informacje o audytorze badającym sprawozdanie

Zarząd PBG S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, po rozpatrzeniu rekomendacji przedstawionych przez Komitet Audytu, Rada Nadzorcza w drodze uchwał podjęła decyzje w sprawie wyboru firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wiosny Ludów 2 (61-831 Poznań), wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, na podmiot uprawniony do:

- przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2005r (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 09 sierpnia 2005 roku).
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2005 i 2006 oraz do dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r (uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 września 2005 roku).

1. data zawarcia umowy

PBG S.A. zawarło umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dnia 14 września 2005 roku.

2. łączna wysokość wynagrodzenia

Łączna wysokość wynagrodzenia, należna HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., z tytułu przeprowadzonego przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2006r wynosi 44.725,00 zł netto .

Wynagrodzenie należne firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło 48.850 zł netto.

3. pozostała wartość umowy

Pozostała należność HLB z tytułu wykonania przyszłych usług, będących przedmiotem umowy z dnia 14 września 2005 roku (badanie jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2005 i 2006 oraz przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r to 104.845 zł netto.

Badanie przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jednostkowego

i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2005 kosztowało 64.945 zł netto.

XXVI. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Na dzień bilansowy nie zostały zawarte przez PBG S.A. umowy z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

XXVII. Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych.

Spółka PBG S.A. nie prowadzi programów pracowniczych.

XXVIII. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania z nich prawa głosu.

Wg §11 ust. 1 Statutu Spółki zbycie akcji imiennych serii A.. wymaga zgody Zarządu.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu

Małgorzata Wiśniewska – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Łożyński – Członek Zarządu